

酒店业务拖累公司业绩 关注注资进程

——号百控股(600640)中报点评——

事件:

号百控股(600640)发布中报, 2013年1-6月公司实现营业收入9.43亿元, 同比减少7.02%; 实现归属于母公司的净利润4665万元, 同比减少44.31%。EPS 0.09元, 同比下降33.35%。

点评:

- **酒店利润减少+无重组收益, 净利润下滑44.31%。**12年上半年号百控股完成重组, 今年的主要经营业务为下属号百商旅电子商务有限公司的商旅预订业务及尊茂酒店控股有限公司的酒店运营及管理业务。上半年酒店宾馆业务营收2.96亿, 同比下降20.93%, 竞争激烈又使其毛利率下降了3.74个百分点。电子商务营收6.43亿, 同比增长12.72%, 毛利率为10.73%, 同比下降6.07个百分点。两者促使公司上半年毛利率为21.84%, 同比下降6.17个百分点。另外, 去年同期实现重组收益2477万元。
- **商旅预订业务依托中国电信拓展业务:**公司商旅, “四订”(订机票、订酒店、订餐、订商品)业务围绕“翼游”、“翼购”两大品牌稳步推进。“翼购”针对中国电信的政企客户, 公司已成立“翼积分电子商务”, 目的是“更好地承接中国电信天翼积分体系的运营工作, 拓展公司新的业务增长点, 持续提高公司盈利能力和竞争能力, 提升公司在资本市场的价值度”。公司下半年在积分业务方面将努力推进平台集约化工作, 并积极外拓, 加快规模发展, 提升知名度。“翼游”业务源自于号百信息服务公司的号百商旅业务。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司13、14年EPS分别为0.22元和0.24元, 动态PE分别为68.04X和61.62X。考虑到公司一直有较强的资产注入预期, 给予评级“增持”。
- **风险提示:**宏观经济波动的风险、突发事件风险、项目进展低于预期等市场风险。

表1: 财务和估值数据摘要

单位:百万元	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入	237.63	1939.29	2125.46	2397.52
增长率(%)	-28.68%	716.08%	9.60%	12.80%
归属母公司股东净利润	3.17	132.63	117.16	129.38
增长率(%)	121.87%	4084.28%	-11.66%	10.42%
每股收益(EPS)	0.006	0.248	0.219	0.242

分析师

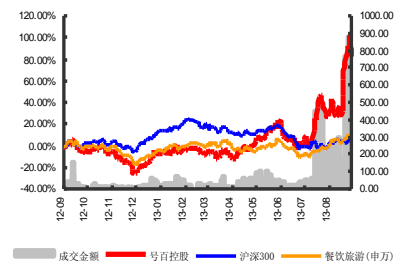
潘红敏

执业证号: S1250511110001

电话: 010-57631226

邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



公司基本数据

2013.09.02

收盘价	14.89
52周内高	16.85
52周内低	5.90
总市值(百万元)	7971.58
流通市值(百万元)	3073.39
总股本(百万股)	535.36

表 2: 财务报表相关科目变动分析表 (单位: 元)

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	943,139,850.92	1,014,322,605.82	-7.02
营业成本	733,649,415.73	726,898,301.72	0.93
销售费用	12,158,123.49	31,951,682.94	-61.95
管理费用	141,573,708.88	157,959,306.99	-10.37
财务费用	-14,387,827.80	-11,082,180.60	
经营活动产生的现金流量净额	-825,424.50	23,899,799.04	-103.45
投资活动产生的现金流量净额	-5,562,377.43	-26,955,364.83	
筹资活动产生的现金流量净额		-15,133,993.36	

资料来源: 公司公告 西南证券研发中心

表 3: 公司 13 年半年报主营构成 (按产品) 情况一览表

	营业收入 (元)	营业成本(万 (元)	毛利率 (%)	营业收入同 比增减 (%)	营业成本同 比增减 (%)	毛利率同比 增减 (%)
宾馆酒店业	295,568,515.20	159,692,075.45	45.97	-20.93	-15.06	减少 3.74 个百分点
电子商务	642,599,070.45	573,624,397.22	10.73	12.72	20.95	减少 6.07 个百分点
通信业	0.00	0.00	0.00	-100.00	-100.00	
合计	938,167,585.65	733,316,472.67	21.84	-6.01	2.04	减少 6.17 个百分点

数据来源: 公司公告 西南证券研发中心

表 4: 主要子公司、参股公司分析 (单位: 万元)

公司名称	总资产	归属于母公司 的净资产	营业收入	净利润	归属于母公司 的净利润
号百商旅电子商务有限公司	63,680.25	27,816.91	64,259.91	3,554.25	3,554.25
尊茂酒店控股有限公司	202,211.73	121,857.57	29,584.15	705.12	637.2

数据来源: 公司公告 西南证券研发中心



独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格, 报告所采用的数据均来自合法、合规渠道, 分析逻辑基于分析师的职业理解, 通过合理判断得出结论, 研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 仅限内部使用, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级

买入: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上
 增持: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
 中性: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
 回避: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

行业评级

强于大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上
 跟随大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间
 弱于大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址: 重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编: 400023

电话: (023) 63725713

网站: www.swsc.com.cn

北京

地址: 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631234

邮箱: research@swsc.com.cn

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监/宏观研究	崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
张仕元	zsy@swsc.com.cn	首席分析师/宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
刘言	liuyan@swsc.com.cn	宏观研究	何治力	hzl@swsc.com.cn	医药行业
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
李双武	lsw@swsc.com.cn	策略研究	杨仁眉	yrm@swsc.com.cn	食品饮料
刘浩	liuh@swsc.com.cn	策略研究	潘红敏	p hm@swsc.com.cn	餐饮旅游
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	刘正	liuzh@swsc.com.cn	商贸零售
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
熊莉	xiongl@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	李孝林	lixl@swsc.com.cn	电子元器件
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	纵菲	zfei@swsc.com.cn	计算机行业
徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材	文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材	张延明	zym@swsc.com.cn	化工行业
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材	商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	房地产业	李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
庞琳琳	p ll@swsc.com.cn	机械设备	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
唐静	tjing@swsc.com.cn	机械设备	高翔	gaox@swsc.com.cn	汽车及零部件
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	电力环保	李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输
李欣	lix@swsc.com.cn	军工行业			